AR44

ANNUAL REPORT

FOR THE YEAR ENDED AUGUST 31, 1972

REED SHAW OSLER

LIMITED

REED SHAW OSLER
LIMITED

P.O. BOX 250,
TORONTO-DOMINION CENTRE
TORONTO 111, CANADA

Directors

Hon. J. B. Aird, Q.C.	General Counsel
A. G. Bacon	Executive Vice-President
E. G. Bale, C.A.	Secretary-Treasurer
J. S. Davidson	
J. G. Edison, Q.C.	
Paul Filion	
C. G. E. Gyles	Senior Vice-President
H. J. Harvey	Senior Vice-President
R. C. Hughes	Vice-President
G. E. Jackson	Senior Vice-President
C. A. Kench	
B. S. Mackid	
A. R. Monahan	Vice-President
J. M. Moon	Executive Vice-President
J. M. Mylrea	
G. P. McEvenue	Senior Vice-President
A. D. Nesbitt	
G. T. Richardson	
J. M. Riley	
Hon. J. P. Robarts, P.C., Q.C.	
D. K. Russell	
A. F. Salvatore	Senior Vice-President
D. L. Thomas	Senior Vice-President
J. W. Whittall	Chairman
J. R. Wilkins	Senior Vice-President

Offices

Vancouver	Toronto
Prince George	Ottawa
Mackenzie	London
Calgary	Kitchener/Waterloo
Edmonton	Montreal
Yellowknife	Halifax
Winnipeg	
Saskatoon	Dublin, Ireland

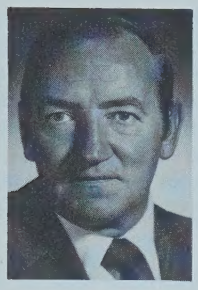
Subsidiaries and Affiliates

Charles A. Kench and Associates Limited	Insurance Risk Management of Canada Limited
Employee Facts Limited	Laurin Beaudry Filion
Insurance Managers Limited	Dansereau Ltée.
Armstrong & Taylor of Ireland Limited	R. S. Henderson & Company Limited

REPORT TO SHAREHOLDERS

360 - 5500

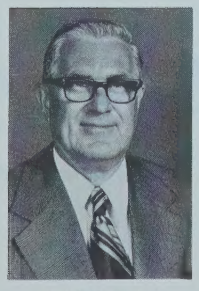
OUR SENIOR BRANCH MANAGERS



LYNN THOMAS
Vancouver

HARRY HARVEY
Calgary

JIM WILKINS
Edmonton



HERB DAY
Winnipeg

We enter our fifth year as a public company with a per share earnings growth averaging 16% each year over the period. Shareholders will be pleased to note that we have maintained this compounded rate of growth in the fiscal year ended August 31st, 1972, and at the same time have attained a satisfactory growth in market share. Commission rates have increased marginally during the year, reflecting an improvement in general marketing conditions. The salient comparative figures are:

	(Thousands of Dollars)				% 1972 Over
	1969	1970	1971	1972	1971
Commissions & Fees	$12,328	$15,432	$17,905	$22,029	23.0%
Net Earnings	$ 1,378	$ 1,681	$ 2,063	$ 2,478	20.1%
Net Earnings per Share (Adjusted to reflect share split in 1971)	24.1¢	27.2¢	32.6¢	38.0¢	16.6%

A significant development during the year was our joining with the well respected national firm of insurance brokers, Armstrong & Taylor Limited. Despite its size, amounting to some 15% of our volume, we have already integrated its network of offices with, we believe, a minimum of inconvenience and considerable productivity benefit to all concerned. A disproportionately high amount of expense, part of which is of a non-recurring nature, has been assumed in the eight months since this merger became effective and we can look forward to their accruing revenue being of marked assistance to our earnings in the 1972-73 fiscal year. We welcome their staff and their officers who have become Vice-Presidents of Reed Shaw Osler Limited.

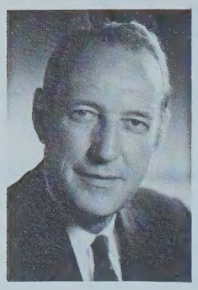
It was with pleasure that we announced recently the appointment of Mr. George T. Richardson to our Board of Directors.

During the year we have acquired or established offices in Ottawa, Prince George, Yellowknife, and Dublin, Ireland.

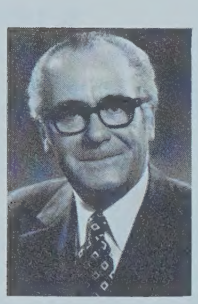
Comment is deserved on the results of Charles A. Kench and Associates Limited, our important welfare benefits subsidiary. In anticipation of an increased demand for their services, we have, over the past two years, undertaken considerable expansion through the addition of several actuaries and senior consultants and further development of their computer facilities. This action has resulted in a 35% increase in income and a substantial contribution to this year's profits. With the realization of the ever-increasing role that employee benefits are playing in today's economy, it is our intention to continue to expand this operation and the services it offers to its present and future clients.

Mention might be made of the growing role of our subsidiaries, Insurance Managers Limited and Insurance Risk Management of Canada Limited. These companies are instrumental in the technical and reinsurance aspects of self-insurance programmes, an increasingly important need in the insurance industry. Your company has been in the forefront of this cost saving development and we believe the services and skills we can offer to our clients are unparallelled amongst insurance brokers.

Our shareholders may be concerned about the effect of provincial governments underwriting personal automobile insurance. While we deplore and have fought against government intervention in our industry, we feel our shareholders should know that your company is not heavily involved in this class of insurance and our experience to date indicates that our earnings are not affected by this provincial governmental action. However, we are interested in making sure that there is an orderly transition to the provincial government plans so as to minimize any inconvenience to our clients.



BEN LOWRY
London



CHARLES KENCH
Charles A. Kench and
Associates Limited

CED GYLES
Toronto

TONY SALVATORE
Montreal

In our last annual report we commented on the income tax consequences to a vendor of goodwill under the tax reform proposals under consideration at that time. Although some inequities continue to exist under the reform legislation as approved by Parliament, our Canadian acquistion policy is not unduly affected.

The insurance brokerage industry is one of Canada's largest service industries. As it is a licensed business, we should report that there is a developing tendency on the part of all levels of government to keep ownership and management in Canadian hands. The Province of Ontario has passed legislation recently giving effect to this policy. Because your company is Canadian owned and managed, this is legislation favourable to us as it will limit further foreign penetration of the Canadian brokerage industry.

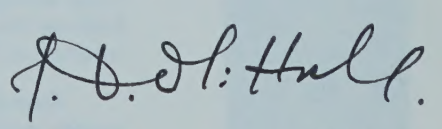
We continue to believe that it is in your company's best interests to expand its insurance and reinsurance business geographically in the most propitious and expeditious manner. Increasingly, the industry has become more international in character and, in consequence, our main thrust during this year has been in our attempt to conclude an arrangement to give us a broader international position. Progress continues to be made in this direction and we now hope that the discussions which have taken place over a lengthy period will result in an early and satisfactory conclusion, substantially enhancing the scope of your company's affairs.

During the past four years, sales activity has continued to increase and as a result operating overheads spread across a larger base. Our systems, techniques, and capabilities, which are the product of a nationwide involvement of people, have made a singular contribution to our total results. For that reason, we place great importance on decentralization. Our branch managers, whose photographs appear in this report, are in fact our management. With over 40% of our shares presently owned by our senior operating personnel there is a direct incentive for all levels of management to perform well. We recognize that the future success of your company is related directly to the professional competence of its personnel.

In support of this philosophy, the directors have authorized recently the issuance of stock options in the amount of 174,500 shares. Prior to becoming a public company in 1968 the founding companies saw fit to make a wide distribution of shares to a large number of our senior personnel. Some of our people who were junior members of management at the time of that initial distribution, and did not benefit from it, are now senior and in the intervening years have contributed greatly to the success of your company. Your directors consider it fitting to reward this group. Benefitting from the options are 88 employees, and 23 officers and directors. Our shareholders should look upon this as an investment in the future. We are confident it will be rewarding.

We wish to express the sincere regret of our Board at the passing of Messrs. Arthur B. Gill of Montreal and R. S. MacLean of Edmonton, whose services will be sorely missed by the company.

Looking to 1973 and the future it would be difficult not to be optimistic. Your company appears to be entering a stage of maturity in which all facets of our business should show good growth results. We would like to extend thanks to our directors, officers, and staff for their splendid performance which is reflected in the figures presented to you in this annual report. We sincerely thank our clients and shareholders for their loyal support and patronage of our many services and facilities.



Chairman

REED SHAW OSLER LIMITED

(Incorporated under the laws of Canada)

Consolidated Balance Sheet
August 31, 1972

(with comparative figures at August 31, 1971)

		1972	1971
	ASSETS		
Current:	Cash and bank deposit receipts	$11,624,245	$10,963,871
	Bonds and debentures at market value	403,942	301,200
	Call loans receivable	800,000	
	Accounts receivable	25,215,424	21,346,060
	Prepaid expenses	251,286	223,177
		38,294,897	32,834,308
Fixed:	Office furniture and equipment	1,612,978	1,184,856
	Leasehold improvements	1,178,367	856,210
	Total, at cost	2,791,345	2,041,066
	Less accumulated depreciation and amortization	845,798	534,452
		1,945,547	1,506,614
Other:	Goodwill (note 3)	13,528,779	9,919,207
	Sundry mortgages, investments, etc. (note 7)	421,790	268,033
		13,950,569	10,187,240
		$54,191,013	$44,528,162
	LIABILITIES		
Current:	Accounts payable—trade	$31,353,716	$26,576,263
	Sundry payables and accrued charges	1,067,126	1,177,861
	Income taxes payable	386,416	1,092,482
	Deferred income taxes (note 5)	4,061,992	3,546,218
	Deferred commissions—current portion (note 5)	1,080,603	1,015,573
		37,949,853	33,408,397
	Bank loans (note 4)	2,000,000	
	Deferred commissions—long term portion (note 5)	496,498	398,776
	SHAREHOLDERS' EQUITY		
	Share capital (note 6)—		
	Authorized:		
	15,000,000 common shares of no par value		
	Issued:		
	6,582,312 shares (1971—6,382,312)	9,381,495	7,806,495
	Retained earnings	4,363,167	2,914,494
		13,744,662	10,720,989
		$54,191,013	$44,528,162

On behalf of the Board: *Director* *Director*

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

REED SHAW OSLER
LIMITED

Consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings for the year ended August 31, 1972

(with comparative figures for the year 1971)

	1972	1971
EARNINGS		
Commissions and fees earned (net)	$22,028,761	$17,904,689
Operating expenses other than those noted below	17,452,684	14,071,307
	4,576,077	3,833,382
Deduct:		
Depreciation—furniture and equipment	239,950	190,949
Amortization of leasehold improvements	115,151	89,326
Interest on long-term bank loans (note 4)	83,484	
	438,585	280,275
	4,137,492	3,553,107
Add investment income	661,938	667,581
Earnings before income taxes	4,799,430	4,220,688
Income taxes:		
Current	1,805,813	1,469,908
Deferred (note 5)	515,774	687,812
	2,321,587	2,157,720
Net earnings for the year	$ 2,477,843	$ 2,062,968
Net earnings per share (note 9)	38.0¢	32.6¢
RETAINED EARNINGS		
Balance, beginning of year	$ 2,914,494	$ 1,674,071
Add net earnings for the year	2,477,843	2,062,968
	5,392,337	3,737,039
Deduct dividends declared of 16¢ per share (1971—13¢ per share)	1,029,170	822,545
Balance, end of year	$ 4,363,167	$ 2,914,494

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

REED SHAW OSLER
LIMITED

Consolidated Statement of Source and Application of Funds for the year ended August 31, 1972

(with comparative figures for the year 1971)

	1972	1971
SOURCE OF FUNDS		
Operations—		
Net earnings for the year	$ 2,477,843	$ 2,062,968
Depreciation and amortization	355,101	280,275
Increase (decrease) in deferred commissions—long-term portion	97,722	(40,070)
	2,930,666	2,303,173
Bank loans (note 4)	2,000,000	
	4,930,666	2,303,173
APPLICATION OF FUNDS		
Non-current assets and liabilities relating to businesses acquired (net): (notes 2 and 3)—		
Goodwill	3,609,572	1,165,000
Fixed and other assets	239,983	33,366
	3,849,555	1,198,366
Less value of 200,000 shares (1971—82,303 shares) issued in partial payment (notes 2 and 6)	1,575,000	598,492
	2,274,555	599,874
Dividends	1,029,170	822,545
Additions to fixed and other assets (net)	707,808	393,724
	4,011,533	1,816,143
Net increase in working capital for year	919,133	487,030
Working capital (deficiency), beginning of year	(574,089)	(1,061,119)
Working capital (deficiency), end of year	$ 345,044	$ (574,089)
Represented by:		
Current assets	$38,294,897	$32,834,308
Less current liabilities	37,949,853	33,408,397
Working capital (deficiency)	$ 345,044	$ (574,089)

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
REED SHAW OSLER LIMITED:

We have examined the consolidated balance sheet of Reed Shaw Osler Limited and its subsidiaries as at August 31, 1972 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at August 31, 1972 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada,
October 20, 1972.

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants

REED SHAW OSLER
LIMITED

Notes to Consolidated Financial Statements
August 31, 1972

1. Principles of consolidation

The consolidated financial statements at August 31, 1972 consolidate the accounts of Reed Shaw Osler Limited and all its subsidiary companies. All acquisitions of subsidiaries and businesses have been accounted for using the purchase method of accounting and their earnings are included in the consolidated earnings from the respective dates of acquisition.

2. Acquisitions of businesses

During the year the company acquired two businesses. The particulars of the net assets acquired and the consideration given are summarized as follows:

Assets acquired:	
Fixed and other assets at the book value of the vendors which approximated fair market value	$ 239,983
Goodwill (including $199,290 in the accounts of the vendors)	3,609,572
	$3,849,555
Consideration given:	
Cash	$2,089,685
Net current liabilities assumed	184,870
200,000 shares (3% of the total shares outstanding) issued at assigned values which approximated market value at the date of acquisition	1,575,000
	$3,849,555

3. Goodwill

The carrying value of goodwill ($13,528,779) is made up as follows:

Amount paid for goodwill of predecessor companies at inception of the company, August 31, 1968 (4,800,000 shares at the value of 33⅓¢ per share plus $2,650,000 7% notes payable)	$4,250,000
Amount paid for goodwill of businesses acquired:	
To August 31, 1971	5,669,207
During the year ended August 31, 1972	3,609,572
	$13,528,779

Goodwill arising on acquisitions is not being amortized since in the opinion of management there has been no reduction in the value of such goodwill.

4. Bank loans

The bank loans bear interest at the prime bank rate plus one-half of one percent and are repayable to the extent of $1,000,000 on September 30, 1973, with the remaining $1,000,000 due over a three year period commencing September 1, 1973.

5. Deferred commissions and income taxes

For accounting purposes the companies follow the practice of deferring two-thirds of the commission revenue relating to three year policies written during the course of a year, and of crediting this revenue to income in equal monthly amounts during each of the following two years. For tax purposes the companies are permitted to defer commission revenue in excess of the commissions deferred in the accounts; the amount of tax thus postponed is provided for in the liabilities as "deferred income taxes" to be offset against the income tax expense in subsequent years when these commissions become subject to tax.

6. Share capital

(a) During the year 200,000 shares were issued with an assigned value of $1,575,000 as partial consideration for the acquisition of a business.

(b) At August 31, 1972 share options to officers and directors were outstanding for a total of 27,500 shares at prices ranging from $6.83 to $9.83 per share exercisable on various dates to April 25, 1977. A further 272,500 shares remain reserved for possible issue under the company's Incentive Stock Option Plan at prices to be fixed by the directors.

(c) Subsequent to August 31, 1972 the directors granted 79,000 share options to directors and officers and 95,500 to employees of the company exercisable at a price of $9.23 per share to October 19, 1977.

7. Directors' and officers' remuneration and accounts

(a) The aggregate remuneration of the directors and officers of the company as defined in section 122.2 of the Canada Corporations Act was as follows:

To twenty-six directors including one director who retired during the year, as directors	$ 12,000
To eighty-two officers including three former officers, as officers (eighteen of whom are also directors)*	$2,129,840

**Including two directors who are officers of subsidiaries*

(b) During the year the company advanced funds aggregating $52,000 to certain officers and directors of the company by way of housing loans. As at August 31, 1972 amounts due from officers and directors amounting to $109,771 were included in "sundry mortgages, investments, etc."

8. Commitments

The company is committed under various leases for office premises calling for minimum annual rentals for the five years from August 31, 1972 of the following aggregate amounts:

1973	$1,058,707
1974	1,056,808
1975	1,053,009
1976	996,959
1977	873,954

These leases run for various periods to 1990.

9. Earnings per share

The earnings per share figures are calculated using the weighted monthly average number of shares outstanding during the respective fiscal years.

REED SHAW OSLER
LIMITÉE

Notes sur les états financiers consolidés
31 août 1972

1. Principes de la consolidation

Les états financiers consolidés au 31 août 1972 englobent les comptes de Reed Shaw Osler Limitée et de toutes ses filiales.

Toutes les acquisitions de filiales et d'entreprises ont été comptabilisées selon la méthode comptable d'achat et leurs bénéfices sont compris dans les bénéfices consolidés à compter des dates respectives d'acquisition.

2. Acquisitions d'entreprises

Au cours de l'exercice, la compagnie a acquis deux entreprises. Les éléments de l'actif net acquis et la valeur donnée en contrepartie se résument comme suit :

Eléments d'actif acquis :	
Immobilisations et autres éléments d'actif à la valeur aux livres des vendeurs, lesquelles équivalent à la juste valeur du marché	$ 239,983
Achalandage (y compris $199,290 dans les comptes des vendeurs)	3,609,572
	$3,849,555
Valeur donnée en contrepartie :	
Espèces	$2,089,685
Exigibilités nettes assumées	184,870
200,000 actions (3% du total des actions en circulation) émises à des valeurs attribuées, lesquelles équivalent à la valeur du marché à la date d'acquisition	1,575,000
	$3,849,555

3. Achalandage

La valeur comptable de l'achalandage ($13,528,779) est constituée de ce qui suit :

Montant payé pour l'achalandage des compagnies précédentes au moment de la création de la compagnie, le 31 août 1968 (4,800,000 actions à la valeur de 33⅓¢ par action plus $2,650,000 d'effets à payer à 7%)	$4,250,000
Montant payé pour l'achalandage des entreprises acquises :	
Jusqu'au 31 août 1971	5,669,207
Durant l'exercice terminé le 31 août 1972	3,609,572
	$13,528,779

L'achalandage provenant d'acquisitions n'est pas amorti puisque, de l'avis de la direction, il n'y a eu aucune diminution de la valeur de cet achalandage.

4. Emprunts bancaires

Les emprunts bancaires portent intérêt au taux préférentiel de la banque plus ½% et sont remboursables jusqu'à concurrence de $1,000,000 le 30 septembre 1973, et le solde de $1,000,000 au cours d'une période de trois ans débutant le 1er septembre 1973.

5. Commissions et impôts sur le revenu reportés

Pour fins de comptabilité, les compagnies suivent la pratique de reporter les deux tiers du revenu en commissions se rapportant aux polices de trois ans souscrites au cours d'un exercice, et de créditer cet élément aux revenus en mensualités égales, au cours des deux exercices suivants. Pour fins d'impôt, les compagnies sont autorisées à reporter le revenu en commissions excédant le montant des commissions reporté dans les comptes; le montant de l'impôt ainsi reporté paraît au passif au poste des "Impôts sur le revenu reportés". Il sera déduit des impôts sur le revenu à payer d'exercices ultérieurs lorsque ces commissions seront imposables.

6. Capital-actions

a) Durant l'exercice, 200,000 actions d'une valeur attribuée de $1,575,000 ont été émises à titre d'acompte pour l'achat d'une entreprise.

b) Au 31 août 1972, des options d'achat d'actions accordées aux cadres dirigeants et aux administrateurs à l'égard d'un total de 27,500 à des prix variant de $6.83 à $9.83 par action étaient en cours.

Ces options peuvent être exercées à diverses dates jusqu'au 25 avril 1977. D'autres actions au nombre de 272,500 sont réservées en prévision d'émissions possibles en vertu du programme d'intéressement de la compagnie, à des prix devant être établis par les administrateurs.

c) Après le 31 août 1972, les administrateurs ont accordé 79,000 options d'achat d'actions aux administrateurs et cadres dirigeants et 95,500 aux employés de la compagnie pouvant être exercées au prix de $9.23 par action jusqu'au 19 octobre 1977.

7. Rémunération et comptes des administrateurs et des cadres dirigeants

a) La rémunération globale des administrateurs et des cadres dirigeants de la compagnie, telle que définie à l'article 122.2 de la Loi sur les corporations canadiennes, s'est chiffrée comme suit :

Aux vingt-six administrateurs y compris un administrateur qui a pris sa retraite au cours de l'exercice, à titre d'administrateurs	$ 12,000
Aux quatre-vingt-deux cadres dirigeants, y compris trois anciens cadres dirigeants, à titre de cadres dirigeants (dix-huit d'entre eux sont également administrateurs)*	$2,129,840

**Y compris deux administrateurs qui sont des cadres dirigeants de filiales.*

b) Au cours de l'exercice, la compagnie a avancé des fonds totalisant $52,000 à certains cadres dirigeants et administrateurs de la compagnie au moyen de prêts sur habitation. Au 31 août 1972, les montants à recevoir des cadres dirigeants et des administrateurs totalisant $109,771 étaient compris dans le poste "Divers hypothèques, placements, etc."

8. Engagements

Aux termes de divers baux pour des bureaux, la compagnie doit verser, au cours des cinq années débutant le 31 août 1972, des loyers annuels minimums se chiffrant au total comme suit :

1973	$1,058,707
1974	1,056,808
1975	1,053,009
1976	996,959
1977	873,954

Ces baux sont pour diverses périodes s'échelonnant jusqu'en 1990.

9. Bénéfice par action

Les chiffres par action son calculés selon la moyenne mensuelle pondérée d'actions en circulation au cours des exercices financiers respectifs.

REED SHAW OSLER LIMITÉE

Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé le 31 août 1972

(avec chiffres comparatifs pour l'exercice 1971)

	1972	1971
PROVENANCE DES FONDS		
Exploitation—		
Bénéfice net de l'exercice	$ 2,477,843	$ 2,062,968
Amortissements	355,101	280,275
Augmentation (diminution)—des commissions reportées—partie à long terme	97,722	(40,070)
	2,930,666	2,303,173
Emprunts bancaires (note 4)	2,000,000	
	4,930,666	2,303,173
UTILISATION DES FONDS		
Eléments d'actif et de passif à long terme se rapportant aux entreprises acquises (net): (notes 2 et 3)—		
Achalandage	3,609,572	1,165,000
Immobilisations et autres éléments d'actif	239,983	33,366
	3,849,555	1,198,366
Moins valeur des 200,000 actions (1971—82,303 actions) émises à titre d'acompte (notes 2 et 6)	1,575,000	598,492
	2,274,555	599,874
Dividendes	1,029,170	822,545
Additions aux immobilisations et aux autres éléments d'actif (net)	707,808	393,724
	4,011,533	1,816,143
Augmentation nette du fonds de roulement pour l'exercice	919,133	487,030
Fonds de roulement (déficitaire) au début de l'exercice	(574,089)	(1,061,119)
Fonds de roulement (déficitaire) à la fin de l'exercice	$ 345,044	$ (574,089)
Etabli comme suit:		
Disponibilités	$38,294,897	$32,834,308
Moins exigibilités	37,949,853	33,408,397
Fonds de roulement (déficitaire)	$ 345,044	$ (574,089)

(Voir les notes annexées aux états financiers consolidés)

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
REED SHAW OSLER LIMITÉE:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Reed Shaw Osler Limitée et de ses filiales au 31 août 1972 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 août 1972, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada,
Le 20 octobre 1972.

CLARKSON, GORDON & CIE
Comptables Agréés

REED SHAW OSLER LIMITÉE

Etats consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis pour l'exercice terminé le 31 août 1972

(avec chiffres comparatifs pour l'exercice 1971)

	1972	1971
BÉNÉFICES		
Commissions et honoraires gagnés (net)	$22,028,761	$17,904,689
Frais d'exploitation autres que ceux indiqués ci-dessous	17,452,684	14,071,307
	4,576,077	3,833,382
Moins:		
Amortissement—ameublement et équipement	239,950	190,949
Amortissement des améliorations locatives	115,151	89,326
Intérêt sur les emprunts bancaires à long terme (note 4)	83,484	
	438,585	280,275
	4,137,492	3,553,107
Plus revenu de placements	661,938	667,581
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	4,799,430	4,220,688
Impôts sur le revenu:		
Courants	1,805,813	1,469,908
Reportés (note 5)	515,774	687,812
	2,321,587	2,157,720
Bénéfice net de l'exercice	$ 2,477,843	$ 2,062,968
Bénéfice net par action (note 9)	38.0¢	32.6¢
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
Solde au début de l'exercice	$ 2,914,494	$ 1,674,071
Plus bénéfice net de l'exercice	2,477,843	2,062,968
	5,392,337	3,737,039
Moins les dividendes déclarés de 16¢ par action (1971—13¢ par action)	1,029,170	822,545
Solde à la fin de l'exercice	$ 4,363,167	$ 2,914,494

(Voir les notes annexées aux états financiers consolidés)

REED SHAW OSLER LIMITÉE

(constituée en vertu des lois du Canada)

Bilan consolidé
31 août 1972

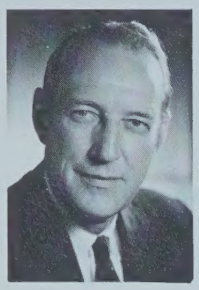
(avec chiffres comparatifs au 31 août 1971)

		1972	1971
	ACTIF		
Disponibilités:	Encaisse et reçus de dépôts bancaires	$11,624,245	$10,963,871
	Obligations et débentures à la valeur marchande	403,942	301,200
	Prêts remboursables sur demande	800,000	
	Comptes à recevoir	25,215,424	21,346,060
	Frais payés d'avance	251,286	223,177
		38,294,897	32,834,308
Immobilisations:	Ameublement et équipement de bureau	1,612,978	1,184,856
	Améliorations locatives	1,178,367	856,210
	Total au prix coûtant	2,791,345	2,041,066
	Moins amortissements accumulés	845,798	534,452
		1,945,547	1,506,614
Divers:	Achalandage (note 3)	13,528,779	9,919,207
	Divers hypothèques, placements, etc. (note 7)	421,790	268,033
		13,950,569	10,187,240
		$54,191,013	$44,528,162
	PASSIF		
Exigibilités:	Comptes commerciaux à payer	$31,353,716	$26,576,263
	Comptes divers à payer et frais courus	1,067,126	1,177,861
	Impôts sur le revenu à payer	386,416	1,092,482
	Impôts sur le revenu reportés (note 5)	4,061,992	3,546,218
	Commissions reportées—partie à court terme (note 5)	1,080,603	1,015,573
		37,949,853	33,408,397
	Emprunts bancaires (note 4)	2,000,000	
	Commissions reportées—partie à long terme (note 5)	496,498	398,776
	AVOIR DES ACTIONNAIRES		
	Capital-actions (note 6)—		
	Autorisé:		
	15,000,000 d'actions ordinaires sans valeur au pair		
	Emis:		
	6,582,312 actions (1971—6,382,312)	9,381,495	7,806,495
	Bénéfices non répartis	4,363,167	2,914,494
		13,744,662	10,720,989
		$54,191,013	$44,528,162

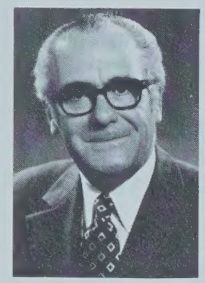
Pour le Conseil d'administration:

Administrateur *Administrateur*

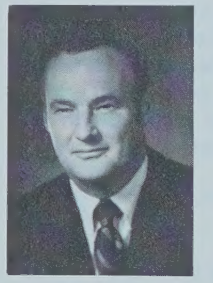
(Voir les notes annexées aux états financiers consolidés)



BEN LOWRY
London



CHARLES KENCH
Charles A. Kench et
Associés Limitée



CED GYLES
Toronto

TONY SALVATORE
Montréal

n'est pas fortement impliquée dans cette catégorie d'assurance et notre expérience à ce jour indique que nos bénéfices ne sont pas affectés par cette décision des gouvernements provinciaux. Cependant, nous voulons nous assurer qu'il existe une transition ordonnée vers les plans des gouvernements provinciaux afin de réduire au minimum tout inconvénient à nos clients.

Dans notre dernier rapport annuel, nous avons expliqué les conséquences fiscales de la vente d'un achalandage effectuée aux termes des propositions de la réforme fiscale alors à l'étude. Bien que certaines anomalies continuent d'exister en vertu de la nouvelle législation telle qu'approuvée par le Parlement, notre politique d'acquisition canadienne n'en est pas indûment affectée.

L'industrie des courtiers d'assurance est l'une des industries de service les plus considérables au Canada. Comme il s'agit d'un commerce nécessitant un permis il convient de signaler qu'il existe une tendance de plus en plus grande de la part de tous les niveaux des gouvernements à garder la possession et l'administration de cette industrie entre des mains canadiennes. La province d'Ontario a récemment adopté une loi à cet effet. Comme votre compagnie est possédée et administrée par des Canadiens, c'est une législation favorable pour nous car elle limitera davantage la pénétration étrangère dans l'industrie des courtiers d'assurance.

Nous continuons de croire qu'il est dans les meilleurs intérêts de votre compagnie d'augmenter ses affaires d'assurance et de réassurance géographiquement, et de la façon la plus propice et la plus rapide. De plus, l'industrie s'est davantage internationalisée et, conséquemment, notre action s'est portée principalement au cours de cette année sur des mesures permettant de conclure un arrangement qui nous donnerait une nouvelle dimension internationale plus étendue. Le progrès se poursuit dans cette direction et nous espérons maintenant que les pourparlers qui ont eu lieu au cours d'une période prolongée auront une conclusion satisfaisante et prochaine qui augmentera substantiellement l'envergure des affaires de votre compagnie.

Au cours des quatre dernières années, les activités de ventes ont continué d'augmenter et ainsi, les frais d'exploitation se sont répartis sur une plus grande base. Nos systèmes, techniques et compétences qui proviennent d'une participation collective dans tout le pays, ont apporté une contribution unique à l'ensemble de nos résultats. Pour cette raison, nous plaçons une grande importance sur la décentralisation. Les directeurs de nos succursales, dont les photographies apparaissent dans ce rapport, sont en fait notre équipe de gestion. Avec plus de 40% de nos actions actuellement possédées par le personnel des cadres supérieurs de la direction, tous les niveaux sont directement encouragés à fournir un bon rendement. Nous reconnaissons que le succès futur de votre compagnie est directement relié à la compétence professionelle de son personnel.

Pour appuyer cette philosophie, les administrateurs ont autorisé récemment l'émission de 174,500 actions sous option. Avant de devenir une compagnie publique en 1968, les compagnies fondatrices ont judicieusement prévu de faire une distribution d'actions à de nombreux membres de notre personnel des cadres supérieurs. Certains de nos membres qui, au moment de cette distribution initiale faisaient partie des cadres inférieurs et qui n'en ont pas profité, ont maintenant accédé aux cadres supérieurs et ont contribué grandement au succès de notre compagnie au cours de ces années. Vos administrateurs considèrent qu'il est juste de récompenser ce groupe. Ainsi, 88 employés et 23 membres des cadres et administrateurs profitent de ces options. Nos actionnaires devraient considérer ce fait comme un placement dans l'avenir. Nous avons confiance qu'il en résultera des avantages.

Nous désirons exprimer le regret sincère de notre Conseil pour le décès de MM. Arthur B. Gill de Montréal et R. S. MacLean d'Edmonton, dont les services feront grandement défaut à votre compagnie.

Il serait difficile de ne pas être optimiste en considérant l'année 1973 et l'avenir. Votre compagnie semble franchir le seuil d'une ère où tous les aspects de nos affaires devraient montrer des résultats de plus en plus favorables. Nous aimerions transmettre nos remerciements à nos administrateurs, nos dirigeants et notre personnel pour le rendement magnifique qui se reflète dans les chiffres qui vous sont présentés dans ce rapport annuel. Nous remercions sincèrement nos clients et actionnaires pour leur loyauté et leur encouragement à l'égard de nos nombreux services et aménagements.

Président du Conseil

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

NOS DIRECTEURS PRINCIPAUX DES SUCCURSALES

LYNN THOMAS
Vancouver

HARRY HARVEY
Calgary

JIM WILKINS
Edmonton

HERB DAY
Winnipeg

Nous voici au seuil de notre cinquième année comme compagnie publique jouissant d'une moyenne d'accroissement de 16% par année des bénéfices par action. Les actionnaires seront heureux de constater que nous avons maintenu ce taux de progression au cours de l'exercice se terminant le 31 août 1972 et en même temps nous avons réussi à augmenter appréciablement notre part du marché. Les taux de commission ont augmenté marginalement au cours de l'année, ce qui reflète une amélioration des conditions générales du marché. Les chiffres comparatifs pertinents sont donnés ici :

	(en milliers de dollars)				% en 1972 de plus
	1969	1970	1971	1972	qu'en 1971
Commissions et honoraires	$12,328	$15,432	$17,905	$22,029	23.0%
Bénéfice net	$ 1,378	$ 1,681	$ 2,063	$ 2,478	20.1%
Bénéfice net par action	24.1¢	27.2¢	32.6¢	38.0¢	16.6%

(rajustement fait pour tenir compte du fractionnement des actions en 1971)

Un événement important au cours de l'exercice fut la fusion de notre compagnie avec une entreprise nationale reconnue de courtiers d'assurance, Armstrong & Taylor Limited. Malgré son importance soit quelque 15% de notre volume nous avons réussi à intégrer leurs bureaux aux nôtres avec un minimum d'inconvénients et une augmentation marquée de productivité avantageuse à tous les intéressés. Un montant disproportionné de dépenses élevées, dont une partie est de nature extraordinaire, a été assumé au cours des huit mois depuis que cette fusion est devenue en vigueur, et nous pouvons prévoir que les revenus de cette compagnie ajouteront à nos bénéfices d'une façon appréciable au cours de l'exercice 1972-73. Nous accueillons avec plaisir ses dirigeants qui sont devenus vice-présidents chez Reed Shaw Osler Limitée ainsi que son personnel.

C'est avec plaisir que nous avons récemment annoncé que M. George T. Richardson a été nommé à notre Conseil d'administration.

Durant l'exercice nous avons acquis ou établi des bureaux à Ottawa, Prince George, Yellowknife, et Dublin en Irlande.

Il convient de mentionner les résultats de Charles A. Kench et Associés Limitée, notre importante filiale spécialisée dans les avantages sociaux. En prévision d'une demande accrue pour ses services, nous avons considérablement élargi nos cadres au cours des deux dernières années en engageant plusieurs actuaires et conseillers seniors, en plus de développer ses aménagements d'informatique. Cette décision a produit une augmentation de 35% du revenu et une contribution substantielle aux profits de cette année. Reconnaissant le rôle que jouent les avantages sociaux aux employés dans l'économie d'aujourd'hui, nous avons l'intention de continuer d'étendre l'action entreprise et les services que cette filiale offre à ses clients actuels et futurs.

Nous voulons également mentionner le rôle grandissant de nos filiales. Insurance Managers Limited et Insurance Risk Management of Canada Limited. Ces compagnies ont joué un rôle dans les domaines de réassurance et de techniques concernant les programmes d'auto-assurance qui constituent un besoin important grandissant dans l'industrie de l'assurance. Votre compagnie a été à l'avant-garde de cette évolution visant à réduire le coût des assurances et nous croyons que les services et les compétences que nous pouvons offrir à nos clients sont sans parallèle parmi les courtiers d'assurance.

Nos actionnaires s'inquiètent peut-être de l'effet de l'assurance-automobile personnelle souscrite par certains gouvernements provinciaux. Bien que nous déplorions et ayons combattu cette intervention gouvernementale dans notre industrie, nous croyons que nos actionnaires devraient savoir que leur compagnie

REED SHAW OSLER
LIMITÉE

C.P. 250
CENTRE TORONTO-DOMINION
TORONTO 111, CANADA

Administrateurs

L'hon. J. B. Aird, C.R.	Conseiller général
A. G. Bacon	Vice-président administratif
E. G. Bale, C.A.	Secrétaire-trésorier
J. S. Davidson	
J. G. Edison, C.R.	
Paul Filion	
C. G. E. Gyles	Vice-président principal
H. J. Harvey	Vice-président principal
R. C. Hughes	Vice-président
G. E. Jackson	Vice-président principal
C. A. Kench	
B. S. Mackid	
A. R. Monahan	Vice-président
J. M. Moon	Vice-président administratif
J. M. Mylrea	
G. P. McEvenue	Vice-président principal
A. D. Nesbitt	
G. T. Richardson	
J. M. Riley	
L'hon. J. P. Robarts, C.P., C.R.	
D. K. Russell	
A. F. Salvatore	Vice-président principal
D. L. Thomas	Vice-président principal
J. W. Whittall	Président du Conseil
J. R. Wilkins	Vice-président principal

Bureaux

Vancouver	Toronto
Prince George	Ottawa
Mackenzie	London
Calgary	Kitchener/Waterloo
Edmonton	Montréal
Yellowknife	Halifax
Winnipeg	
Saskatoon	Dublin, Irlande

Filiales et Affiliations

Charles A. Kench et Associés Limitée	Insurance Risk Management of Canada Limited
Employee Facts Limited	Laurin Beaudry Filion
Insurance Managers Limited	Dansereau Ltée.
Armstrong & Taylor of Ireland Limited	R. S. Henderson & Company Limited

RAPPORT ANNUEL

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 AOÛT 1972

REED SHAW OSLER

LIMITÉE